تفوق سامبا على متوسط التوقعات بينما جاءت أقل من توقعاتنا

جاءت نتائج الربع الثاني ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا بشكل طفيف، في حين تفوقت على متوسط التوقعات (من بلومبيرغ) بمعدل ٣,٦٪

أعلنت مجموعة سامبا المالية عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ١,٣١٤ مليون ر.س.، أقل من توقعاتنا (انخفاض ٢,٧٪)، بينما تفوقت على متوسط التوقعات من بلومبرغ (ارتفاع ٣,٦٪). أعلنت مجموعة سامبا عن توافق صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل مع توقعاتنا، بينما ارتفع عائد الربح الصافي (معيار بديل لهامش صافي الفوائد) بمقدار ٢٧ نقطة أساس عن الربع السابق وبمقدار ٤١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق ونمو القروض حول مستوى الربع المماثل من العام السابق. بالتوافق مع توقعاتنا، يستفيد البنك من الارتفاع الكبير في الودائع خلال الفترة السابقة، والذي ساعد في السيطرة على تكلفة التمويل، بينما يستمر ارتفاع إعادة تسعير عائدات الأصول (ارتفاع خلال الربع الأول بنسبة ٤٪ عن الربع السابق و٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق؛ تراجعت الودائع خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ٣,٥٪ عن الربع السابق). تراجع الدخل من غير الفوائد عن توقعاتنا (انخفاض ٧,٧٪) وبمعدل ١٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق. وفقا لتعليق الإدارة فان الانخفاض في الدخل من غير الفوائد يرجع إلى انخفاض الدخل من رسوم الخدمات المصرفية ومن المكاسب في الاستثمارات لغير أغراض المتاجرة رسوم الخدمات المصرفية والدخل من المتاجرة. ارتفع إجمالي التكاليف بمعدل ٦,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق وذلك على حساب ارتفاع مصاريف الموظفين وارتفاع مخصصات التأمين. على الرغم من ذلك، جاء إجمالي التكاليف أقل من توقعاتنا بمعدل ٢,١٪. نتج عن انخفاض الودائع عن الربع السابق بالرغم من تراجع صافي القروض؛ ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى ٧٦٪ بدلا من ٧٤,٢٪. انخفض معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٥٩ نقطة أساس.

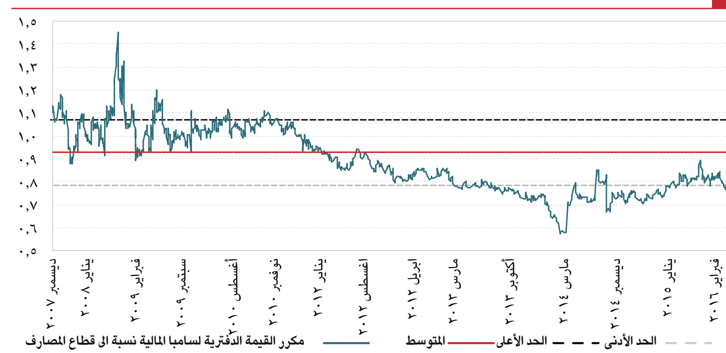
تفوق حركة الودائع لدى سامبا على القطاع

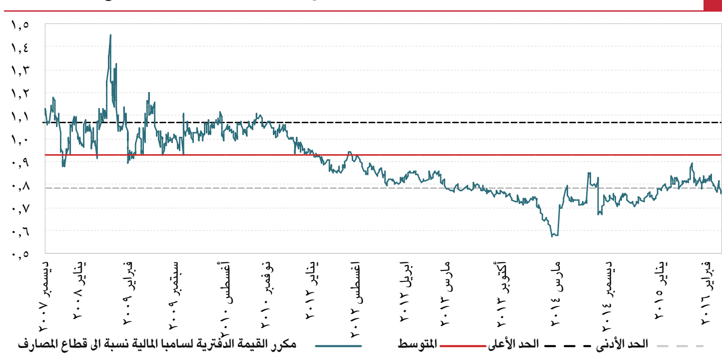
تراجع معدل الودائع في القطاع (من خلال تغطيتنا) بمعدل ٢,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق، حيث تفوقت الودائع لدى مجموعة سامبا المالية على القطاع بمعدل ٠,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق. تستمر سامبا في الانتقائية والمحافظة فيما يتعلق بمحفظة الإقراض والتي جاءت حول مستوى الربع المماثل من العام السابق، في المقابل شهد القطاع توسع في محفظة الإقراض بمعدل ٨,٥٪. لدى سامبا مجال جيد للتوسع في الإقراض (معدل القروض إلى الودائع البسيط عند ٧٦٪ مقابل ٨٦,١٪ للقطاع). على الرغم من ذلك، نتوقع أن تستمر سامبا المالية في الوضع المحافظ نظرا إلى ضعف البيئة الاقتصادية.

نستمر في توصيتنا "شراء" لسهم المجموعة مع سعر مستهدف عند ٣١,١٠ ر.س. للسهم

تراجع سهم سامبا منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ١٥٪ (مقارنة بانخفاض القطاع بمعدل ٩٪). يتم تداول سهم سامبا بمكرر قيمة دفترية متوقع للعام ٢٠١٦ بمقدار ٠,٩ مرة والعائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر بمعدل ٥٪. يعتبر تقييم سامبا جاذب، كما نستمر في الاعتقاد أن سامبا في وضع جيد يمكنها من الاستفادة من بيئة الفوائد المرتفعة. سيستفيد التقييم من هيكل رأس المال أكثر فاعلية.

مكرر القيمة الدفترية لمجموعة سامبا المالية نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع





المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الثاني ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الثاني ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	**١,٣٣٩**	١,٢٥٢	١,١٦٣	١٥,١	١,٣٣٦	٠,٢	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	**٦٣١**	٦٧١	٧٨٦	١٩,٨-	٦٨٤	٧,٧-		
إجمالي الدخل	**١,٩٧٠**	١,٩٢٣	١,٩٤٩	١,١	٢,٠٢٠	٢,٥-	١,٩٤٣	١,٤
مصاريف التشغيل	**٦٥٦**	٦٦٣	٦١٦	٦,٤	٦٧٠	٢,١-	٦٧٤	٢,٧-
صافي الربح	**١,٣١٤**	**١,٢٦٠**	**١,٣٣٣**	**١,٤-**	**١,٣٥٠**	**٢,٧-**	**١,٢٦٩**	**٣,٦**
إجمالي الأصول	**٢٣٣,٩٩٢**	٢٣٥,٢٤٥	٢٢٥,٩٣٠	٣,٦				
الاستثمارات	**٥٨,٦٥٤**	٦٣,٢٣٢	٦١,٣٤٦	٤,٤-				
صافي القروض	**١٣٠,٨٢٠**	١٣٢,٣٥٩	١٣٠,٨٨٢	٠,٠				
الودائع	**١٧٢,١٢١**	١٧٨,٣٣٢	١٧٠,٨٨١	٠,٧				
القروض إلى الودائع	**٧٦,٠٠**	٧٤,٢٢	٧٦,٥٩	(٥٩)				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	شراء
السعر المستهدف (ر.س.)	٣١,١٠
التغير	٦٢٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	١٩,٨
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٣٩,٥٦٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	٢,٠٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٧,٦
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٧,٦
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	١٥,٠-٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٢,٧
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1090.SE	SAMBA AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢٤ يوليو ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٢,٧	٢,٩
توزيعات الأرباح	١,٠	١,١
هامش صافي الربح (٪)	٢,٥	٢,٨

المصدر: تداول

أهم النسب

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٧,٣	٦,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٠,٩	٠,٩
عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (٪)	٥,١٪	٥,٦٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي

١٢٠ ١٠٠ ٨٠ ٦٠ ٤٠
يوليو ٢٠١٥ – أغسطس ٢٠١٥ – سبتمبر ٢٠١٥ – أكتوبر ٢٠١٥ – نوفمبر ٢٠١٥ – ديسمبر ٢٠١٥ – يناير ٢٠١٦ – فبراير ٢٠١٦ – مارس ٢٠١٦ – أبريل ٢٠١٦ – مايو ٢٠١٦ – يونيو ٢٠١٦
مؤشر السوق الرئيسي — مؤشر قطاع المصارف — سامبا المالية

المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض